УДК УДК 330.332

КАК ОЦЕНИВАТЬ ИННОВАЦИОННЫЕ И ВЕНЧУРНЫЕ ПРОЕКТЫ?

Смирнов А.Л.
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

В статье рассматриваются некоторые особенности существующих структур и методик оценки инновационных и венчурных проектов, в основе которых лежит разработка новых технологий и их коммерциализация на ранних стадиях осуществления научно-исследовательских, опытно-конструкторских и инвестиционных программ
Ключевые слова: маркетинговый подход, логический анализ, экспертные интегральные оценки проекта

Традиционные методы оценки проектов, в том числе использующих новые технологические решения, предполагают наличие четко определенных инвестиционных программ и бизнес-планов, включающих в себя такие общепринятые финансовые критерии оценки как расчетный объем продаж, внутрення норма доходности и др. Принимая во внимание принципиальную важность соответствующих показателей для инновационных и венчурных проектов (хотя такого рода оценки могут носить только индикативный характер), обычно оценивается прогнозная норма прибыли (которая должна существенно превышать существующие среднеотраслевые показатели), а также способность инновационного проекта при обеспечении необходимых условий достигать расчетных значений этих показателей уже в среднесрочной или даже краткосрочной перспективе. Вместе с тем любые инновации по определению предполагают высокий уровень неопределенности, не позволяющий на нулевом этапе проекта осуществить его достоверную количественную оценку, а большинство старт-апов по разработке новых технологий сопряжены с целым рядом технических неизвестных и труднопрогнозируемых результатов их реализации. В таких условиях инициаторам проекта крайне сложно сформировать инвестиционную заявку финансовому учреждению и привлечь прямые инвестиции и/ или долговое финансирование.

В качестве основных целей методики оценки инновационных и венчурных проектов, наряду с подтверждением их осуществимости и жизнеспособности, что принципиально важно для инвестиционных проектов всех типов, выступает интегральная оценка реализуемой стратегической ценности проекта при обеспечении сопоставимости проектов различной степени проработки путем выявления их внутреннего стратегического потенциала. В числе основополагающих принципов такой методики должен быть положен, прежде всего, (1) маркетинговый подход – т.е. удовлетворение определенной общественной потребности как обязательное условие реализации проекта; (2) приоритет логического, качественного анализа над количественным при том погнимании, что количественно определенный финансовый успех проекта формируется как результат взаимодействия системы качественных (логических) факторов и характеристик проекта; (3) свободная аргументациия экспертных оценок – расчитываемые финансовые параметры для стратегически привлекательного проекта являются переменными величинами, которые управляются через механизмы структурирования, финансового инжиниринга и маркетинговой политики; (4) функциональность оценки – при использовании соответствующей методологической поддержки предварительная оценка (экспресс-оценка) может стать основой для последующего глубокого аналитического заключения; (5) методологическая самостоятельность этапов оценки (отбора) проектов и ее оперативность – максимально четкая шкала оценки, обеспечивающая формирование однозначного мнения в сжатые сроки.

С методологической и организационной точек зрения важное значение имеет разработка оптимальной структуры оценки проекта, которая должна предусматривать, прежде всего, его идентификацию, т.е. закрепление соответствующих позиций (тэгов), позволяющих осуществить первичный отбор приемлемых для конкретных инвесторов проектов с определением релевантности проектов для того или иного типа инвесторов. В их числе: собственно предмет проекта (технология и/ или продукт), удовлетворяемая потребность, отрасль (подотрасль) экономики, индентификаторы расчетных масштабов проекта (минимальный объем необходимых средств и срок реализации проекта) и др. При наличии предварительной финансовой модели проекта, бизнес-плана и проектной документации соответствующие сведения также могут быть включены в базу данных и использованы для отбора и фильтрации проектов по тем или иным индентификаторам.

Под оценкой стратегического потенциала проекта – также как и других его характеристик и параметров – осуществляемого на основе балльной методики, понимается произведение оценки маркетинговой ценности идеи (проекта), учитывающей уровень соответствующей потребности, полноту ее удовлетворения и уникальность проекта (абсолютный показатель) и коэффициента реализуемости идеи, учитывающий техническую и коммерческую реализуемость проекта, а также интенсивность специфических проектных рисков (относительный показатель).

Организационно работу по оценке инновационных и венчурных проектов целесообразно осуществлять на коллегиальной основе силами рабочих групп и/ или экспертных советов, специализирующихся как на экспертизе исходной

© Смирнов А.Л., 2014

базы данных проектов и их адекватном структурировании, так и отвечающих за определенные отрасли (классы) и интегральную оценку отобранных проектов, включая апробацию ее достоверности и непротиворечивости, определение достаточности и убедительности подготовленных обоснований. В основе работы экспертов должен быть не только корректный отбор жизнеспособных и перспективных проектов, но и коллективный поиск оптимизационных решений при обнаружении проблемных точек в рассматриваемых инвестиционных предложениях. В ходе подготовки соответствующих заключений экспертные группы могут контактировать с авторами проектов и получать информацию в том или ином формате, например, посредством анкетирования или интервью, использовать иные доступные инструменты и методы. Важно иметь в виду, что предварительная оценка («экспресс-анализ») не требует детального исследования обширных массивов информации или осуществления статистических выкладок – оперативные выводы делаются логически на основании определенного набора фактов. Существенным является условие обеспечения адекватной интенсивности аналитической работы в целях формирования корректной базы ключевых данных о проекте, которые при подтверждении инвестиционной привлекательности программы и выявлении заинтересованных инвесторов ложатся в основу дальнейшей работы.

Необходимо учесть тот факт, что инициаторами инновационных проектов могут быть как физические лица, так и компании, в т.ч. располагающие научно-технической и производственной базой. Различной является и масштабность (капиталоемкость) проектов – от небольших до крупных – поэтому соответствующей адаптации и корректировки требует собственно методика оценки – очевидно, логично повышение требований к технологически сложным и капиталоемким проектам. Как и для всех типов инвестиционных программ, важным является адекватность, профильный опыт и уровень менеджмента в компании – инициаторе проекта, что делает необходимым включение в методику «экспресс-сканирования» предполагаемых участников программы, если таковые уже заявлены ее инициаторами.

К зачастую проблемным вопросам относятся формат проведения и источники оплаты независимой научно-технологической и производственно-технической экспертизы инновационных проектов, поскольку именно квалифицированная инжиниринговая экспертиза, наряду с научно-технической оценкой проекта, должны в обязательном порядке предшествовать рассмотрению проектов специалистами в области инвестиций. Наконец, существенным является целесообразность своего рода адресной синхронизации применяемых подходов и методик оценки технологических старт-апов с критериями отбора проектов, преференциями и приоритетами тех или иных фондов прямых и венчурных инвестиций.

Список литературы:

1. Sean M. Flynn Information Acquisition, Selection, and Venture Capital JOB MARKET PAPER New York University December 11, 2012
2. Roberta Dessн, Nina Yin The Impact of Venture Capital on Innovation The Oxford Handbook of Venture Capital Toulouse School of Economics (GREMAQ and IDEI). Print Publication Date: Apr 2012
3. Vivek Wadhwa What Have VCs Really Done for Innovation? September 20th, 2009 http://techcrunch.com/2009/09/20/what-have-vcs-really-done-for-innovation/
4. J.J. Colao Forbes Staff Fred Wilson And The Death Of Venture Capital http://www.forbes.com/sites/jjcolao/2012/05/08/fred-wilson-and-the-death-of-venture-capital/print/
5. Venture Capital Firms Set Their Sights on New Ideas -- Not New Technologies Published: August 08, 2007 in Knowledge@Whartonhttp://knowledge.wharton.upenn.edu/article
6. www.stage-gate.com
7. http://www.venture-news.ru/dowjones/25732-analitika

Smirnov A.L.
Financial University under the Russian Federation Government

HOW TO SORT OUT THE INNOVATION & VENTURE PROJECTS?

Summary
Article addresses some specifics of the innovation & venture projects' valuation at the early stages of their implementation.
Key words: marketing approach, logical analysis, experts' integral projects valuation.